



## Dans la mire

Les actions mondiales ont clôturé la semaine en baisse, les marchés ayant subi les contrecoups de l'incertitude provoquée par l'accélération des taux d'infection à la COVID-19, ce qui a entraîné un renforcement des restrictions dans certains pays et freiné la croissance économique. Par contre, la forte demande de valeurs techno-logiques aux États-Unis a permis à l'indice Nasdaq d'enregistrer des gains substantiels. Sur le plan sectoriel, l'énergie, les matériaux de base et les services financiers ont fléchi le plus, tandis que les technologies de l'information ont gagné du terrain.

Au début de la semaine, les investisseurs s'inquiétaient toujours des perspectives de croissance mondiale en raison de l'augmentation du nombre de cas de coronavirus en Europe et de la diminution de l'espoir que les États-Unis adoptent un projet de loi comportant d'autres mesures de relance. Plus tard dans la semaine, l'annonce de la reprise des pourparlers sur les mesures de relance budgétaire aux États-Unis a ravivé momentanément les marchés boursiers, mais les actions liées à la reprise ont continué de tirer de l'arrière. De nouvelles déclarations des dirigeants de la Réserve fédérale américaine, qui ont insisté sur la nécessité d'une intervention budgétaire, ont coupé l'appétit pour le risque des investisseurs, à l'instar de l'incertitude entourant les élections américaines.

Sur les marchés des titres à revenu fixe, la forte demande de titres de première qualité et d'obligations d'États souverains a continué d'exercer des pressions sur les taux obligataires, qui baissent lorsque les cours augmentent. Cela étant dit, les bons du Trésor américain ont très peu fluctué depuis le mois d'août, principalement parce que les investisseurs ont l'impression que le potentiel de gain est très limité. Étant donné la chute des taux obligataires, les investisseurs en quête de revenu ont continué de privilégier les obligations de sociétés, souvent moins bien cotées.

## 25 septembre 2020

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	16 065,35	-0,82 %	-2,72 %	-5,85 %
S&P 500	3 298,46	-0,63 %	-5,77 %	2,09 %
NASDAQ	10 913,56	1,11 %	-7,32 %	21,63 %
DJIA	27 173,96	-1,75 %	-4,42 %	-4,78 %
Russell 2000	1 474,91	-4,03 %	-5,57 %	-11,60 %
FTSE 100	5 842,67	-2,74 %	-2,03 %	-22,54 %
Euro Stoxx 50	3 137,06	-4,47 %	-4,14 %	-16,24 %
Nikkei 225	23 204,62	-0,67 %	0,28 %	-1,91 %
Hang Seng	23 235,42	-4,99 %	-7,71 %	-17,57 %
Shanghai Comp.	3 219,42	-3,56 %	-5,19 %	5,55 %
MSCI Monde tous pays	555,21	-2,08 %	-5,07 %	-1,77 %
MSCI ME	1 059,10	-4,46 %	-3,85 %	-4,98 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	1 927,03	-2,38 %	-4,74 %	0,44 %

Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 217,31	0,02 %	0,62 %	8,33 %
BBG Global Agg.	539,04	-1,02 %	-0,71 %	5,35 %
TSX Pref	1 499,50	-1,13 %	-1,29 %	-2,50 %

Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	0,54 %	-3,8	-7,9	-115,9
Gouv. des États-Unis à 10 ans	0,65 %	-3,9	-5,0	-126,3
Gouv. du Canada à 30 ans	1,07 %	-3,0	-9,1	-69,0
Gouv. des États-Unis à 30 ans	1,40 %	-5,3	-7,4	-98,9

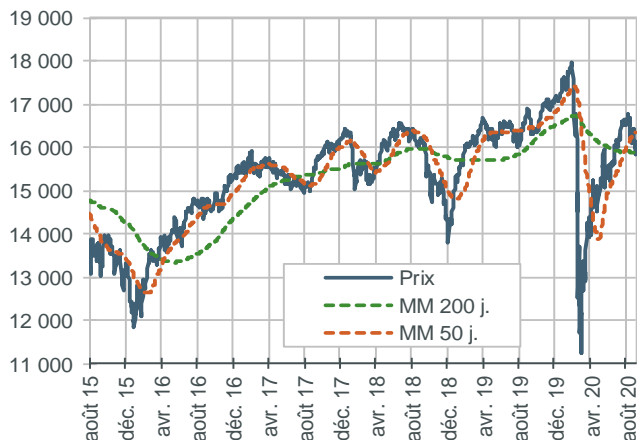
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	40,25	-2,59 %	-6,18 %	-29,20 %
Gaz naturel	2,14	4,44 %	-18,67 %	-8,82 %
Or	1 861,58	-4,58 %	-5,40 %	22,69 %
Argent	22,89	-14,55 %	-18,67 %	28,21 %
Cuivre	297,10	-4,65 %	-2,96 %	5,15 %

Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7470	-1,36 %	-2,53 %	-2,96 %
USD/EUR	0,8598	1,80 %	2,63 %	-3,60 %
CAD/EUR	0,6422	0,41 %	0,02 %	-6,47 %
USD/JPY	105,5800	0,97 %	-0,31 %	-2,79 %
USD/CNY	6,8238	0,81 %	-0,36 %	-2,00 %
USD/MXN	22,3363	5,70 %	2,05 %	18,02 %
GBP/CAD	1,7063	0,05 %	-2,18 %	-0,95 %
GBP/USD	1,2746	-1,32 %	-4,67 %	-3,85 %

\* Veuillez vous reporter à l'annexe pour le tableau ci-dessus en dollars canadiens.

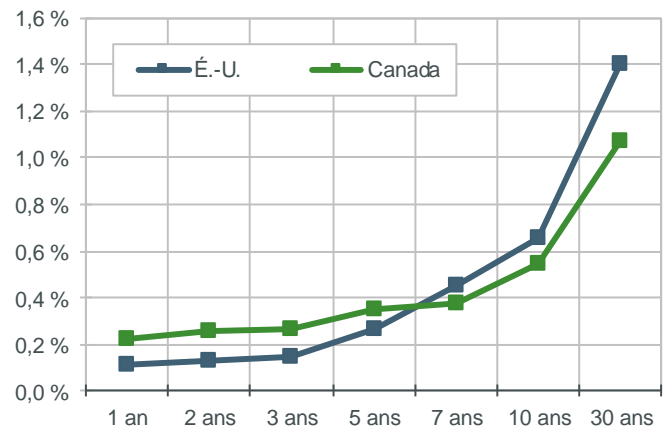
## Indice composé S&P/TSX



Sources : Bloomberg, Refinitiv DataStream.

Les rendements des indices sont exprimés en devise locale. Tous les rendements sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes.

## Courbe de rendement des effets du Trésor



Indicateurs économiques	Période	Sondage	Réel	Période précédente
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	19 sept.	840 000	870 000	866 000
Demandes de prêts hypothécaires de la MBA aux États-Unis	18 sept.	–	6,8 %	-2,5 %
Ventes de nouvelles maisons aux États-Unis	Août	890 000	1 011 000	965 000
Ventes de maisons existantes aux États-Unis	Août	6,00 M	6,00 M	5,86 M
Masse monétaire M3 de la zone euro (var. sur 1 an)	Août	10,1 %	9,5 %	10,1 %
Indice IFO de confiance des entreprises en Allemagne	Sept.	93,8	93,4	92,5
Indice global de l'activité industrielle au Japon (var. sur 1 mois)	Juill.	1,3 %	1,3 %	6,1 %

## Canada

Le marché boursier canadien s'est replié surtout en raison de la chute marquée des titres des secteurs des matériaux de base et de l'énergie. L'incertitude qui plane sur les perspectives économiques mondiales mine encore les perspectives de bénéfices de ces entreprises. Les prix du pétrole ont régressé étant donné les craintes d'une hausse du taux d'infection. Les prix de l'or ont chuté à leur plus bas depuis deux mois, sous la pression du dollar américain.

Vu la hausse du taux d'infection, le gouvernement canadien a laissé savoir qu'il annoncerait de nouveaux investissements d'envergure et de nouvelles politiques. Cette annonce a engendré des gains dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et de base. Le secteur canadien des technologies de l'information a lui aussi progressé, comme ce fut le cas ailleurs dans le monde.

## États-Unis

Les actions américaines ont perdu du terrain pendant la semaine. Ce sont les secteurs de l'énergie, des matériaux de base et des services financiers qui ont le plus nui au rendement des marchés américains la semaine dernière. Les pertes essuyées par les secteurs de l'énergie et des matériaux de base témoignent de l'incertitude entourant la demande mondiale, étant donné que l'économie est toujours aux prises avec les cas d'infections à coronavirus, mais ce sont les rapports d'inconduite qui ont causé du tort aux titres des grandes banques. Toutefois, les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des services publics ont clôturé en hausse.

Pour ce qui est des valeurs technologiques, les actions de Facebook, Apple, Microsoft et Alphabet ont toutes gagné du terrain vendredi. Ces gains découlent en partie des récentes corrections. Parmi les titres qui ont retenu l'attention, l'action de l'entreprise de biotechnologie Novavax est montée après son annonce qu'elle entamait des essais de phase trois de son vaccin contre la COVID-19 au Royaume-Uni et d'essais similaires à grande

échelle aux États-Unis dès octobre. L'action de la société pharmaceutique Endo International a avancé après qu'elle a laissé savoir qu'elle fabriquerait le vaccin de Novavax contre la COVID-19. Le cours du titre de Bristol-Myers Squibb a lui aussi augmenté lorsqu'elle a dévoilé les résultats positifs des essais cliniques de son traitement contre le cancer.

En ce qui a trait aux données économiques, les commandes de biens durables ont progressé d'à peine 0,4 % en août, tandis que les commandes de biens d'équipement de base ont avancé de 1,8 %. Ces données auront probablement une influence favorable sur le discours et les perspectives de dépenses d'investissement des entreprises. Par ailleurs, les ventes de maisons neuves ont pris une envolée spectaculaire de 10,5 % en août, pour s'établir au taux annuel de 1,011 million, et les ventes de maisons existantes se sont accrues de 2,4 % en août, ce qui porte le taux de croissance sur douze mois à 10,5 %.

## Reste du monde

La perception de risque des investisseurs s'est détériorée en Europe, car plusieurs pays, notamment le Royaume-Uni et l'Espagne, ont imposé des restrictions pour freiner la hausse du nombre de cas d'infection à la COVID-19. L'inquiétude soulevée par le Brexit et les doutes quant à l'adoption de nouvelles mesures de relance budgétaire aux États-Unis ont également inquiété les investisseurs, d'autant plus que les dirigeants de la Réserve fédérale américaine ont réitéré leurs préoccupations concernant les répercussions de l'inaction du gouvernement en matière de relance budgétaire sur la reprise.

Sur la scène économique, l'indice Ifo de confiance des entreprises allemandes est passé de 92,5 points en août à 93,4 points en septembre, sa plus lente progression depuis le début de la reprise en mai et un résultat inférieur aux attentes du marché. De son côté, l'indice préliminaire composé de la production de la zone euro a reculé à 50,1 points en septembre, par rapport au résultat final de 51,9 points en août, ce qui dépasse à peine le seuil de l'expansion, fixé à 50 points. Ce recul reflète essentiellement l'affaiblissement du secteur tertiaire.

Indicateurs économiques	Période	Sondage	Période précédente
Indice PMI manufacturier Markit du Canada	Sept	-	55,1
PIB au Canada (var. sur 1 mois)	Juill.	3,0 %	6,5 %
Premières demandes d'assurance-chômage aux États-Unis	26 sept.	850 000	870 000
Demandes de prêts hypothécaires de la MBA aux États-Unis	25 sept.	-	6,8 %
Indice PMI manufacturier Markit de la zone euro	Sept.	53,7	53,7
Indice PMI manufacturier Markit/BME d'Allemagne	Sept.	56,6	56,6
Taux de chômage au Japon	Août	3,0 %	2,9 %

Réunions des banques centrales			
Banque centrale	Date	Probabilité de hausse	Taux actuel
Banque du Canada	28 oct. 2020	-1,6 %	0,25 %
Banque centrale européenne	29 oct. 2020	-6,3 %	0,00 %
Banque du Japon	29 oct. 2020	-5,8 %	-0,10 %
Banque d'Angleterre	5 nov. 2020	-2,6 %	0,10 %
Federal Open Market Committee	6 nov. 2020	-1,8 %	0,25 %

Source : Bloomberg. La probabilité de hausse met en avant la possibilité qu'une banque centrale augmente les taux d'intérêt à sa prochaine réunion. Si le nombre est négatif, cela signifie qu'il est plus probable qu'on assiste à une baisse de taux qu'à une hausse.

## Sous le projecteur

### Pourcentage record de la capitalisation boursière de l'indice S&P 500 détenu par seulement cinq titres

Le graphique ci-dessous montre que les plus grands noms de la technologie (Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet et Facebook) représentent près du quart de la capitalisation boursière de l'indice S&P 500. Les modèles d'affaires actuels de ces chefs de file résistent mieux aux chocs exogènes, étant donné qu'ils bénéficient des abonnements à leurs services et de revenus récurrents, en plus des dépenses en immobilisations considérables des entreprises en technologie de l'information. Cette hausse est en partie attribuable aux nouvelles nécessités de travail créées par la COVID-19, qui ont forcé les entreprises à investir pour aider leurs employés à travailler de chez eux. Par conséquent, on se demande de plus en plus si les valeurs technologiques amorcent une autre bulle spéculative. Dans l'ensemble, les évaluations des titres de ce secteur ne semblent pas extrêmes, mais on note une énorme dispersion entre les sous-secteurs aux cours élevés, comme ceux des sociétés de logiciels à forte croissance, et ceux plus cycliques, notamment les fabricants de semi-conducteurs, de matériel informatique et autres, dont les cours ne prennent pas en considération le retour à la normale post-COVID et demeurent somme toute attrayants du point de vue de la valorisation..



Sources : Fidelity International et Refinitiv DataStream. Au 31 août 2020.

# Annexe

Marchés mondiaux (tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens)

Indices	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
S&P/TSX	16 065,35	-0,82 %	-2,72 %	-5,85 %
S&P 500	3 298,46	1,13 %	-3,10 %	5,50 %
NASDAQ	10 913,56	2,91 %	-4,70 %	25,69 %
DJIA	27 173,96	0,00 %	-1,71 %	-1,60 %
Russell 2000	1 474,91	-2,32 %	-2,90 %	-8,65 %
FTSE 100	5 842,67	-2,90 %	-4,43 %	-23,33 %
Euro Stoxx 50	3 137,06	-4,79 %	-4,11 %	-10,44 %
Nikkei 225	23 204,62	-0,08 %	3,32 %	3,85 %
Hang Seng	23 235,42	-3,30 %	-5,10 %	-14,39 %
Shanghai Comp.	3 219,42	-2,63 %	-2,16 %	11,30 %
MSCI Monde tous pays	555,21	-0,34 %	-2,38 %	1,50 %
MSCI MIE	1 059,10	-2,76 %	-1,13 %	-1,81 %
MSCI Monde tous pays Leaders ESG	1 927,03	-0,65 %	-2,04 %	3,79 %
Revenu fixe	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
FTSE Canada Uni.	1 217,31	0,02 %	0,62 %	8,33 %
BBG Global Agg.	539,04	0,35 %	1,86 %	8,56 %
TSX Pref	1 499,50	-1,13 %	-1,29 %	-2,50 %
Taux de rend. oblig.	Clôture	var. hebdo. p.d.b.	var. mensuelle p.d.b.	var. cum. p.d.b.
Gouv. du Canada à 10 ans	0,54 %	-3,8	-7,9	-115,9
Gouv. des États-Unis à 10 ans	0,65 %	-3,9	-5,0	-126,3
Gouv. du Canada à 30 ans	1,07 %	-3,0	-9,1	-69,0
Gouv. des États-Unis à 30 ans	1,40 %	-5,3	-7,4	-98,9
Marchandises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
Pétrole	53,88	-1,25 %	-3,74 %	-27,04 %
Gaz naturel	2,86	5,88 %	-16,56 %	-6,04 %
Or	2 491,66	-3,25 %	-2,95 %	26,41 %
Argent	30,63	-13,36 %	-16,57 %	32,08 %
Cuivre	397,72	-3,34 %	-0,44 %	8,36 %
Devises	Clôture	Cumul hebdomadaire	Cumul mensuel	Cumul annuel
CAD/USD	0,7470	-1,36 %	-2,53 %	-2,96 %
USD/EUR	0,8598	1,80 %	2,63 %	-3,60 %
CAD/EUR	0,6422	0,41 %	0,02 %	-6,47 %
USD/JPY	105,5800	0,97 %	-0,31 %	-2,79 %
USD/CNY	6,8238	0,81 %	-0,36 %	-2,00 %
USD/MXN	22,3363	5,70 %	2,05 %	18,02 %
GBP/CAD	1,7063	0,05 %	-2,18 %	-0,95 %
GBP/USD	1,2746	-1,32 %	-4,67 %	-3,85 %

Sources : Bloomberg, Refinitiv DataStream.

Tous les rendements sont indiqués sous forme de prix et ne comprennent pas les dividendes.



Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement le point de vue de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Celles-ci ne peuvent pas être considérées comme des conseils en placement fiables, ni comme une indication d'achat ou de vente visant un Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni aux autres lois ou législations gouvernementales applicables. Les attentes et les prévisions à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, aux risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux anticipés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, notamment, les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés des capitaux mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.